

8月 PMI 维持高位，经济复苏韧性增强

事件：

2020年8月，官方制造业PMI为51.0%，比上月略降0.1个百分点；非制造业商务活动指数为55.2%，比上月上升1.0个百分点；综合PMI产出指数为54.5%，比上月上升0.4个百分点。

点评：

1、PMI 稳居景气高位，制造业下游需求继续转暖，上游供给略有收缩

自3月制造业指数大幅反弹以来，PMI已连续6个月居于荣枯线之上。这说明，制造业韧性一直在延续，目前仍处于景气高位。

从制造业PMI分项来看，新订单指数为52.0%，比上月上升0.3个百分点，说明下游市场需求环比继续转暖；原材料库存指数为47.3%，比上月回落0.6个百分点，说明制造业库存去化良好；生产指数为53.5%，比上月回落0.5个百分点，说明制造业生产负荷略有收缩。

2、8月制造业需求向好、出口景气度回暖、原材料价格上涨、企业信心转强

在21个制造业行业中，有15个行业PMI位于景气区间。

需求恢复态势良好。医药、非金属制品、金属制品、铁路船舶航空航天设备、电气机械器材行业新订单指数均较上月超过4.0个百分点。

出口逐步回暖。稳外贸稳外资政策护航，制新出口订单指数为49.1%，高于上月0.7个百分点，其中，非金属制品、有色、金属制品等7个行业已处于景气区间之上。

原材料价格明显上升。钢铁、有色行业价格指数均高于60.0%，部分上游行业价格上涨较快。

企业信心转强。企业生产经营活动预期指数为58.6%，高于上月0.8个百分点。农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、医药、专用设备、铁路船舶航空航天设备、电气机械器材行业的预期指数均高于60.0%。

3、8月建筑业淡季不淡，延续高景气韧性，服务业恢复开始加快

建筑业高位小幅回落，但仍延续高景气趋势。建筑业商务活动指数为60.2%，低于上月0.3个百分点，但是，从市场需求和预期看，新订单指数为56.4%，高于上月1.8个百分点。随着大范围降水和高温天气的逐步结束，下一个施工旺季即将到来。根据我们最新调研，8月份挖掘机国内销量同比增速超过60%，这一定程度反映了下游建设热度极高、淡季不淡。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

服务业恢复开始加快。服务业商务活动指数为 54.3%，比上月上升 1.2 个百分点。其中，交通运输、电信、住宿、餐饮、文化体育娱乐等行业商务活动指数，持续回升且处于高景气区间，显示出服务业整体复苏进度加快。

4、钢铁行业 PMI：8 月生产下滑但需求偏紧，原料价格高位上涨，9 月钢价或震荡上行

从中物联钢铁物流专业委员会发布的钢铁行业 PMI 来看，8 月份为 47.0%，较上月下降 2.2 个百分点。分项指数显示，市场需求整体继续偏紧，钢铁生产相应有所下降，原材料价格高位上升，企业原材料采购和库存活动也有所下降。预计 9 月份，市场需求有较好保障，钢厂生产高位运行，但原材料成本难以下降，钢材价格或将震荡上行。

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代理行独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2823

